

Результати аналізу параметрів економічної ефективності проекту свідчать про те, що останній має виключне значення для поліпшення конкурентної позиції підприємства на цільових ринках, надає можливість створити нові додаткові робочі місця з рівнем доходу вище за середній. Таким чином, проект є перспективним, так як має високі показники соціальної та економічної ефективності та достатній рівень стійкості по відношенню до змін факторів зовнішнього середовища.

Список використаних джерел

1. Бузько *И. Р.* Экономический риск (методы анализа, оценки и ограничения) / *И. Р. Бузько.* — Донецк: ИЭП НАН Украины, 1996.— 331 с.
2. Офіційний сайт журналу «Economist» [Електронний ресурс]. — Режим доступу: <http://www.economist.com/>.

Приваловая Д. В.,

научный руководитель — **Оникиенко Е. В.,** к.э.н., доцент,
ЛНАУ»Луганского национального аграрного
университета», м. Луганск

ТЕОРИЯ ПОРТФЕЛЯ: МАТЕМАТИКА ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ В АГРАРНОМ СЕКТОРЕ

В самом широком и традиционном смысле инвестиция — это вложение капитала с целью получения дохода через определенное время. Инвестиции осуществляются путем приобретения основных фондов, нематериальных активов, акций, облигаций, других ценных бумаг и других активов. Совокупность инвестиционных вложений формируют инвестиционный портфель или портфель инвестиций.

Поскольку инвестиции были связаны с фактором времени, возникла необходимость прогнозирования поведения той или иной инвестиции в будущем, прогнозирование ее доходности и связанных с нею рисков.

Традиционные подходы к оценке инвестиций позволяли в целом анализировать их эффективность, однако имели и два существенных недостатка:

1) громоздкость, которая проявлялась в необходимости анализа поведения каждого из активов (акций, облигаций);

2) однобокость, которая проявлялась в том, что основной характеристикой активов была исключительно доходность, тогда как другой фактор — риск — не получал должной оценки при инвестиционных решениях.

Нынешний уровень развития теории инвестирования преодолевает эти недостатки, и немаловажная заслуга в этом принадлежит теории портфельных инвестиций.

Портфельная теория — это теория, целью которой является формирование инвестиционного портфеля с наибольшей доходностью и наименьшими рисками. Важное место в технологии портфельного инвестирования занимают статистические и математические методы. Среди математических моделей выделяют модели, решающие задачи оптимального формирования портфеля и прогнозирования.

Современная теория портфельных инвестиций берет свое начало в небольшой статье Гарри Марковица «Выбор портфеля», изданной в 1952 году, в которой автор предложил математическую модель формирования оптимального портфеля ценных бумаг, концентрирующую внимание на поведение всего портфеля в целом, а не его отдельных составляющих. Марковиц впервые формализовал соотношение между риском и доходностью, математически выразив известное всем инвесторам правило, чем больше доходность, тем больше риск и наоборот. Именно Марковиц впервые обосновано доказал, что вложения заданного объема инвестиционного капитала в один объект инвестиций является более рискованным, чем инвестирование этой же суммы в различные объекты, то есть диверсификация. Благодаря диверсификации можно уменьшить совокупный риск портфеля инвестиций. В общем случае задача оптимизации портфеля состоит в выборе такого распределения средств между активами, при котором происходит максимизация прибыли при заданных ограничениях на уровень риска.

После проведенной Марковицем формализации, с математической точки зрения задача по формированию оптимального портфеля представляла собой задачу квадратической оптимизации при линейных ограничениях. Этот класс задач, является одним из наиболее изученных классов оптимизационных задач, для которых существует большое число эффективных алгоритмов.

Для построения пространства возможных портфелей Марковиц предложил использовать класс активов, вектор их средних ожидаемых доходностей и матрицу ковариаций.

На основе этих данных строится множество возможных портфелей с различными соотношениями доходность-риск, следова-

тельно, в основу анализа положены два критерия, для выбора подходящего инвестиционного портфеля:

— либо поиском эффективных, или не улучшаемых решений. В этом случае любое другое решение, лучше найденных по одному параметру обязательно будет хуже по другому;

— либо выбирая главный критерий (например, доходность должна быть не ниже определённой величины) остальные используются лишь в качестве критериальных ограничений;

— либо задавая некий суперкритерий, который является суперпозицией указанных двух (например, их функцией).

По Марковицу, портфель инвестиций считается оптимальным, если, с одной стороны, при одинаковом уровне доходности не существует любых других инвестиционных портфелей с меньшим уровнем риска, а с другой — не существует других, более прибыльных инвестиционных портфелей, которые характеризуются таким же уровнем риска.

Мировой рост спроса и цен на сельскохозяйственную продукцию дает основания утверждать об увеличении объема иностранных инвестиций в АПК Украины уже начиная с 2009 года. Инвестиционная привлекательность отдельных объектов инвестирования аграрного сектора экономики прямо пропорционально зависит от плодородия земли, экологического состояния территорий, развитой инфраструктуры в данной местности.

По расчетам Института аграрной экономики, для устойчивого развития аграрного сектора экономики необходимо вложить не менее 150 млрд долл. США инвестиций. Считая, что для постоянного развития и функционирования инвестиционных процессов в сельскохозяйственном производстве государство должно обеспечить все предпосылки для этого, начиная с решения вопроса рынка земли и заканчивая развитием социальной инфраструктуры. Правительственная поддержка инвестиционной деятельности заключается в совершенствовании нормативно-правовой базы. Прежде всего, это заключения межгосударственных соглашений об избежании двойного налогообложения, усиление защиты инвестиций и доходов иностранных инвесторов и их страхования.

Только четкое выражение инвестиционной политики государства в основных ее проявлениях (налоговая, законодательная, амортизационная и финансовая политика), а также неотвратимому движению к прозрачности и упрощению бюрократических процедур, станут основными предпосылками формирования положительной инвестиционной привлекательности Украины и сельского хозяйства.

Список использованной литературы

1. Буренин А. Н. Управление портфелем ценных бумаг / А. Н. Буренин. — М.: НТО Вавилова С.И., 2008. — 440 с.
2. Каминский А. Б. Экономический риск и методы его измерения: Учеб. пособие / Киевский национальный ун-т им. Тараса Шевченко. — М.: Издательский дом «Казаки», 2002. — 120 с.
3. Крупина Н. Н. Мониторинг доходности инвестиционного портфеля / Н. Н. Крупина // Финансовый менеджмент. — 2009. — № 4. — С. 83–96.
4. Шарп Уильям Ф., Александер Гордон Дж., Бейли Джеффри В. Инвестиции: Для использования в учеб. процессе студ. вузов, обуч. по экон. спец. / А. Н. Буренин (пер.), А. А. Васин (пер.). — М.: Инфра-М, 2003. — XII, 1027 с.

Санжарова О. В.,

науковий керівник — **Онїкієнко О. В.,** к.е.н., доцент,
Луганський національний аграрний університет, м. Луганськ

ІННОВАЦІЙНИЙ РОЗВИТОК АПК В УКРАЇНІ

Сільське господарство в Україні є пріоритетною галуззю. У сучасних умовах розвитку сільського господарства України освоєння закінчених науково-технічних розробок складає дуже низький процент до загальної кількості створених інновацій і не завжди відповідає вимогам сільськогосподарського виробництва. Розвиток інноваційної діяльності, а особливо впровадження її результатів, в АПК являє собою розробку раціональної структури інноваційного процесу, що повинна повністю бути адаптованою до регіональних умов виробництва, переробки та реалізації сільськогосподарської продукції.

Інноваційний процес в АПК — це постійний, безперервний процес перетворення окремих технічних, технологічних та організаційно-економічних ідей і наукових варіантів вирішення певного практичного завдання з метою переходу галузей і підприємств АПК на якісно новий рівень виробничого процесу. На здатність підтримувати інноваційну діяльність в АПК впливає велика кількість факторів: особливості природно-економічних умов господарювання, стан організаційно-виробничого механізму, рівень готовності господарств до впровадження інновацій, засоби стимулювання досягнень науки та їх впровадження на практиці та регіональні відмінності суб'єктів господарювання.